

20 February 2026

Sector: Food & Beverage

Asian Alliance International

กำไรปกติ 4Q25 ต่ำกว่าคาดจากผลกระทบบาทแข็ง

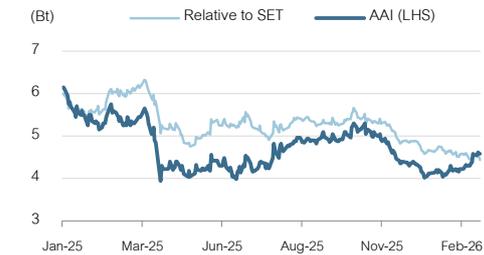
Bloomberg ticker	AAI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.58
Target price	Bt4.50 (previously Bt5.00)
Upside/Downside	-2%
Core EPS revision	2026E: -8%

Bloomberg target price	Bt4.74
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 5 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt5.80 / Bt3.76
Market cap. (Bt mn)	9,733
Shares outstanding (mn)	2,125
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	6,849	7,000	7,564	8,124
EBITDA	1,397	1,073	1,131	1,214
Net profit	1,003	741	758	807
EPS (Bt)	0.47	0.35	0.36	0.38
Growth	162.0%	-26.2%	2.3%	6.5%
Core profit	1,063	722	758	807
Core EPS (Bt)	0.50	0.34	0.36	0.38
Growth	142.8%	-32.0%	4.9%	6.5%
DPS (Bt)	0.45	0.34	0.34	0.34
Div. yield	9.8%	7.3%	7.4%	7.5%
PER (x)	9.7	13.1	12.8	12.1
Core PER (x)	9.2	13.5	12.8	12.1
EV/EBITDA (x)	6.5	9.1	8.6	8.1
PBV (x)	1.9	2.0	2.0	2.0

Bloomberg consensus				
Net profit	1,003	741	910	1,053
EPS (Bt)	0.47	0.35	0.42	0.48



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.5%	-5.8%	-6.9%	-18.2%
Relative to SET	-5.4%	-22.3%	-26.3%	-38.1%

Major shareholders	Holding
1. Asian Sea Corporation PCL	70.00%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

AAI รายงานกำไรปกติ 4Q25 ที่ 123 ล้านบาท (-46% YoY, -21% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 181 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ทรงตัว -0.5% YoY แต่ปรับตัวขึ้น +7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและสถานการณ์การค้าทยอยกลับสู่ปกติ แต่ถูก offset บางส่วนจากผลกระทบบาทแข็ง

2) GPM ลดลง -460bps YoY, -200bps QoQ จากบาทแข็งและบริษัทยังปรับราคาขายขึ้นได้ไม่มาก ขณะที่ต้นทุนพุ่งสูงขึ้น

เราปรับกำไรปกติปี 2026E ลง -8% เป็น 758 ล้านบาท (+5% YoY) เพื่อสะท้อนการปรับลดสมมติฐาน GPM แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับรายได้ขึ้น หลังเริ่มมีสัญญาณคำสั่งซื้อที่กลับมาดีขึ้นใน 4Q25 สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะยังชะลอ YoY แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ จากต้นทุนที่เฉลี่ยลดลงและ SG&A ชอนตัวตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.50 บาท (เดิม 5.00 บาท) ถึง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยระยะสั้นยังขาด catalyst และโรงงานใหม่จะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในกลางปี 2027E อย่างไรก็ตามเรามองว่าผลการดำเนินงานมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 4Q25 นอกเหนือจากนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผล 2H25 ที่ 0.1318 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3% กำหนดขึ้น XD 4 มี.ค.

Event: 4Q25 results review

กำไรปกติ 4Q25 ต่ำกว่าคาด AAI รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 110 ล้านบาท (-36% YoY, -38% QoQ) หากไม่รวมขาดทุน Fx กำไรปกติอยู่ที่ 123 ล้านบาท (-46% YoY, -21% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 181 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ทรงตัว -0.5% YoY แต่สูงขึ้น +7% QoQ โดยปรับตัวขึ้น QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลและลูกค้ามีการปรับแผนสั่งซื้อและออกสินค้าใหม่หลัง tariffs ชัดเจน แต่ถูก offset บางส่วนจากเงินบาทแข็งค่า

2) GPM อยู่ที่ 11.9% ปรับตัวลงมาจาก 4Q24 ที่ 16.5% และ 3Q25 ที่ 13.9% จากผลกระทบบาทแข็งและบริษัทยังปรับราคาขึ้นได้ไม่มาก รวมถึงต้นทุนที่เฉลี่ยสูงขึ้น โดยราคาทุน 4Q25 อยู่ที่ USD1,573/ton (+3% YoY, +2% QoQ)

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 5.8% เพิ่มขึ้นจาก 4Q24 ที่ 4.6% และ 3Q25 ที่ 5.6% โดยเราคาดเป็นผลจากค่าใช้จ่ายการตลาดและค่าใช้จ่ายโดยรวมสูงขึ้นตามฤดูกาล

Implication

ปรับกำไรปกติปี 2026E ลง เราปรับกำไรปกติปี 2026E ลง -8% เป็น 758 ล้านบาท (+5% YoY) โดยบริษัทประกาศเป้าหมายปี 2026E ได้แก่ รายได้ที่ 7.6 พันล้านบาท (+8% YoY) และ GPM ที่ 13-16% ทั้งนี้เรามีการปรับสมมติฐานรายได้ขึ้นเป็นโต +8% YoY จากเดิม +4% YoY หลังเริ่มเห็นสัญญาณคำสั่งซื้อที่ฟื้นตัวใน 4Q25 แต่ปรับ GPM ลงเป็น 14.5% จากเดิม 16.5% จากผลกระทบเงินบาทผันผวน สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นเราคาดการณ์กำไรปกติจะปรับตัวลง YoY จากบาทแข็งและใน 1Q25 มีอานิสงส์บางส่วนจากการเร่งคำสั่งซื้อที่ก่อนมาตรการ tariffs แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ จากต้นทุนที่เฉลี่ยลดลงและ SG&A ปรับตัวลงตามฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

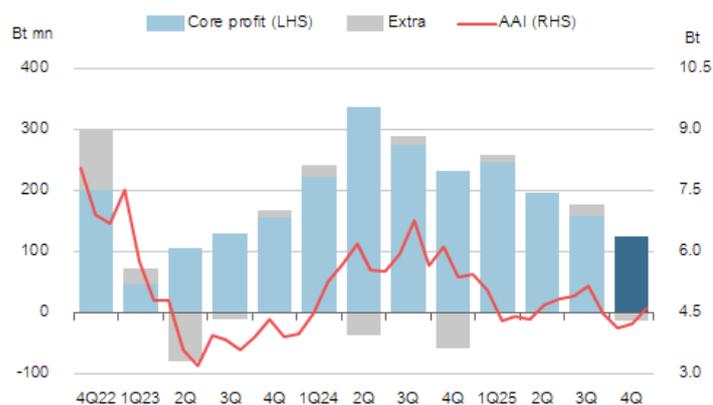
คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.50 บาท (เดิม 5.00 บาท) ถึง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยเรามองว่าระยะสั้นยังขาด catalyst โดยการขยายลูกค้าใหม่รายใหญ่ปัจจุบันยังไม่คืบหน้า ขณะที่โรงงานใหม่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในกลางปี 2027E

Fig 1: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	1,763	1,771	-0.5%	1,651	6.7%	7,000	6,849	2.2%
CoGS	(1,552)	(1,479)	5.0%	(1,422)	9.1%	(5,943)	(5,449)	9.1%
Gross profit	210	292	-28.0%	229	-8.2%	1,056	1,400	-24.5%
SG&A	(103)	(81)	27.3%	(93)	11.2%	(383)	(358)	7.0%
EBITDA	213	308	-31.0%	240	-11.4%	1,073	1,397	-23.1%
Other inc./exps	33	38	-14.1%	33	-0.8%	133	131	1.2%
Interest expenses	(3)	(3)	3.0%	(3)	0.4%	(12)	(12)	2.1%
Income tax	(14)	(16)	-14.3%	(10)	45.3%	(72)	(99)	-27.0%
Core profit	123	231	-46.5%	157	-21.5%	722	1,063	-32.0%
Net profit	110	173	-36.4%	178	-38.2%	741	1,003	-26.2%
EPS (Bt)	0.05	0.08	-36.4%	0.08	-38.2%	0.35	0.47	-26.2%
Gross margin	11.9%	16.5%		13.9%		15.1%	20.4%	
Net margin	6.2%	9.7%		10.8%		10.6%	14.7%	

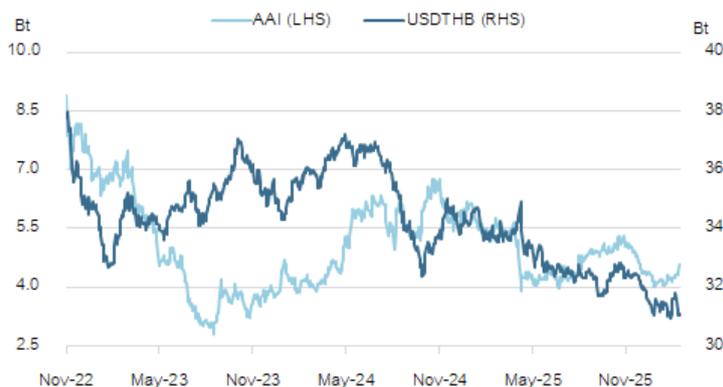
Source: AAI, DAOL

Fig 2: AAI share prices vs profits



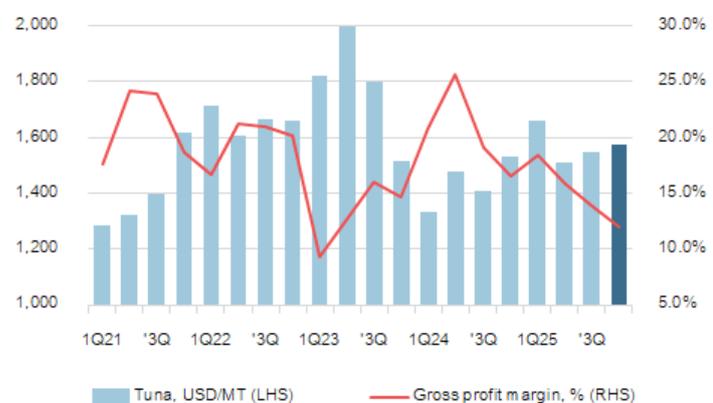
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: AAI share prices vs USDTHB



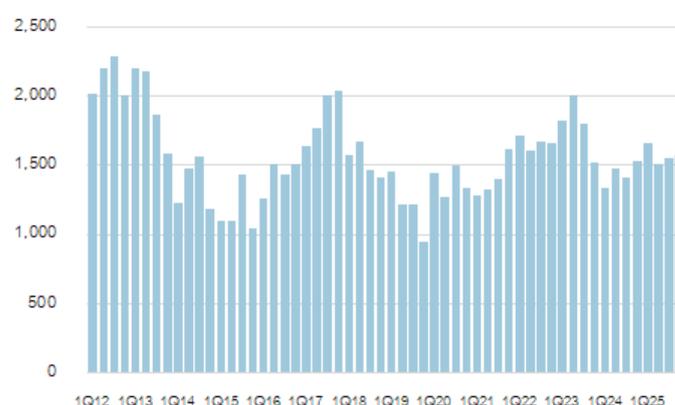
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 4: Tuna price vs quarterly GPM



Source: AAI, DAOL

Fig 5: Tuna price



Source: TU

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	1,771	1,880	1,705	1,651	1,763
Cost of sales	(1,479)	(1,533)	(1,436)	(1,422)	(1,552)
Gross profit	292	347	270	229	210
SG&A	(81)	(99)	(89)	(93)	(103)
EBITDA	308	343	278	240	213
Finance costs	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	231	246	195	157	123
Net profit	173	259	195	178	110
EPS	0.08	0.12	0.09	0.08	0.05
Gross margin	16.5%	18.5%	15.8%	13.9%	11.9%
EBITDA margin	17.4%	18.3%	16.3%	14.5%	12.1%
Net profit margin	9.7%	13.8%	11.4%	10.8%	6.2%

Balance sheet

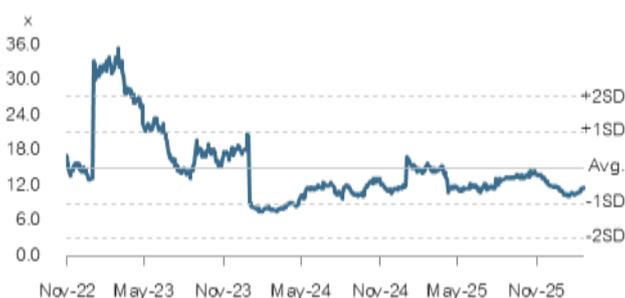
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	931	849	147	248	262
Accounts receivable	874	1,180	1,027	1,081	1,161
Inventories	1,301	1,450	1,454	1,437	1,389
Other current assets	928	893	1,125	1,125	925
Total cur. Assets	4,034	4,372	3,753	3,890	3,735
Investments	31	7	4	8	13
Fixed assets	1,326	1,360	1,641	1,668	1,933
Other assets	200	203	191	203	215
Total assets	5,591	5,941	5,589	5,769	5,897
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	455	534	495	517	514
Current maturities	14	8	14	85	95
Other current liabilities	47	76	43	43	43
Total cur. liabilities	516	618	552	645	653
Long-term debt	158	159	162	197	222
Other LT liabilities	34	43	55	62	70
Total LT liabilities	192	202	217	259	292
Total liabilities	708	820	769	904	945
Registered capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Paid-up capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Share premium	1,890	1,890	1,890	1,890	1,890
Retained earnings	916	1,155	853	898	985
Others	(48)	(48)	(48)	(48)	(48)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	4,883	5,121	4,820	4,865	4,952

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	383	1,003	741	758	807
Depreciation	208	223	267	276	303
Chg in working capital	539	(394)	60	(13)	(35)
Others	106	86	(31)	7	8
CF from operations	1,235	918	1,037	1,027	1,083
Capital expenditure	(145)	(214)	(480)	(303)	(569)
Others	(849)	(9)	(201)	(17)	183
CF from investing	(994)	(223)	(681)	(319)	(385)
Free cash flow	241	695	355	708	698
Net borrowings	(273)	(5)	9	106	35
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(512)	(512)	(512)	(713)	(720)
Others	(31)	(260)	(554)	0	0
CF from financing	(816)	(777)	(1,057)	(607)	(684)
Net change in cash	(575)	(83)	(701)	101	13

Source: AAI, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	5,439	6,849	7,000	7,564	8,124
Cost of sales	(4,720)	(5,449)	(5,943)	(6,464)	(6,943)
Gross profit	719	1,400	1,056	1,100	1,181
SG&A	(336)	(358)	(383)	(386)	(414)
EBITDA	675	1,397	1,073	1,131	1,214
Depre. & amortization	(208)	(223)	(267)	(276)	(303)
Equity income	(1)	6	6	5	5
Other income	85	126	127	136	139
EBIT	467	1,173	806	855	911
Finance costs	(16)	(12)	(12)	(14)	(15)
Income taxes	(14)	(99)	(72)	(84)	(89)
Net profit before MI	438	1,063	722	758	807
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	438	1,063	722	758	807
Extraordinary items	(55)	(59)	19	0	0
Net profit	383	1,003	741	758	807

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-23.6%	25.9%	2.2%	8.1%	7.4%
EBITDA	-45.5%	107.0%	-23.1%	5.3%	7.4%
Net profit	-55.4%	162.0%	-26.2%	2.3%	6.5%
Core profit	-51.5%	142.8%	-32.0%	4.9%	6.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.2%	20.4%	15.1%	14.5%	14.5%
EBITDA margin	12.4%	20.4%	15.3%	14.9%	14.9%
Core profit margin	8.0%	15.5%	10.3%	10.0%	9.9%
Net profit margin	7.0%	14.7%	10.6%	10.0%	9.9%
ROA	6.6%	17.4%	12.8%	13.3%	13.8%
ROE	7.7%	20.1%	14.9%	15.6%	16.4%
Stability					
D/E (x)	0.04	0.03	0.04	0.06	0.06
Net D/E (x)	Net cash	Net cash	0.01	0.01	0.01
Interest coverage ratio	30.1	97.1	65.4	62.2	60.8
Current ratio (x)	7.82	7.08	6.80	6.03	5.72
Quick ratio (x)	5.30	4.73	4.16	3.80	3.60
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.47	0.35	0.36	0.38
Core EPS	0.21	0.50	0.34	0.36	0.38
Book value	2.30	2.41	2.27	2.29	2.33
Dividend	0.23	0.45	0.34	0.34	0.34
Valuation (x)					
PER	25.42	9.70	13.14	12.85	12.07
Core PER	22.24	9.16	13.48	12.85	12.07
P/BV	1.99	1.90	2.02	2.00	1.97
EV/EBITDA	13.30	6.48	9.09	8.64	8.06
Dividend yield	5.0%	9.8%	7.3%	7.4%	7.5%

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 3

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5